

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Schrödingers sund är fortfarande varken öppet eller stängt, men på något vis verkar marknaden ha valt att blunda för vad som fortfarande skulle kunna utvecklas till en riktig energikris. Inte ens den svårflörtade räntemarknaden orkade i längden utan följde till slut det positiva aktie- och kreditsentimentet. Under sista tredjedelen av månaden prisades en hel räntehöjning bort ur den svenska räntekurvan. Med tanke på den låga, i och för sig matmomsdrivna, svenska inflationen är det kanske inte konstigt att ett ordentligt gap börjar öppna sig mot Euro-räntorna. ECB-företrädare har också kommunicerat mer hökaktigt än vad den svenska Riksbanken har gjort. Vårt relativa gasoberoende gynnar oss i inflationstermer nu, men vi kommer antagligen börja importera europeisk inflation om konflikten drar ut på tiden. Flygbranschen hävdar att bränslekrisen snarare kommer dyka upp i höst än under sommaren. Även om den akuta krisen i den finansiella råvaruhandeln kanske blåst över så finns den fysiska råvaran där bakom och det är nu tre månader sedan trafiken genom Hormuzundet senast flöt på som vanligt. Svensk 5 årig swapränta gick under månaden ner 19 baspunkter till 2,59%. Kreditmarknaden har som sagt gått stark under månaden tillsammans med börser. Vi handlar nu återigen på relativt tigha nivåer. Detta samtidigt som investerarnas riskaptit var fortsatt god. Starka kapitalinflöden till kreditmarknaden, stabila balansräkningar och förväntningar om oförändrade styrräntor från centralbankerna bidrog till att hålla nere riskpremierna. Itrax main (IG) gick ihop från 59 baspunkter till 53 baspunkter.

### PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Dahlia Green Bond är en aktivt förvaltd obligationsfond som investerar i gröna obligationer och obligationer med andra hållbarhetsteman. Fonden klassificeras som Artikel 9 ("mörkgrön") enligt Disclosuresförordningen. Fonden har även en screeningprocess för att tillse att innehav följer internationella standarder och konventioner som UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Fondens mål är att vara fullt investerad i gröna obligationer, men då och då kan fonden investera i säkerställda bostadsobligationer i avvaktan på lämpliga gröna investeringar. Det innebär att andelen gröna obligationer kan variera något över tid. Fonden använder ränte- och valutaswappar för att säkerställa effektiv positionering, fristående från kreditbeslut.

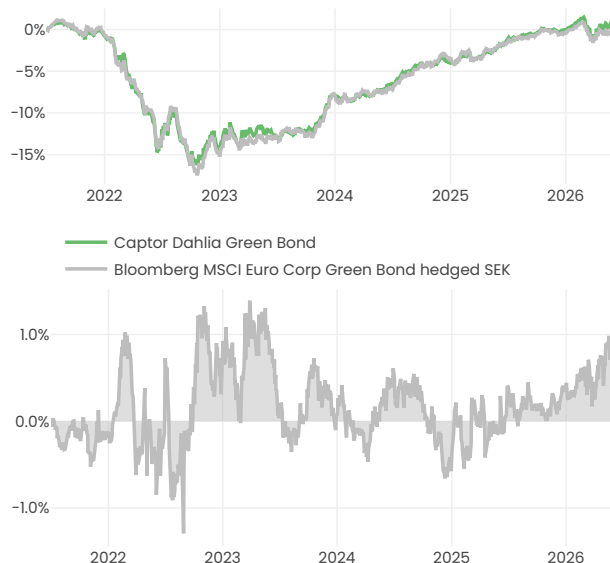
### NYCKELTAL

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Duration        | 3.51 år |
| Kreditduration  | 4.11 år |
| Spread mot swap | 0.93%   |

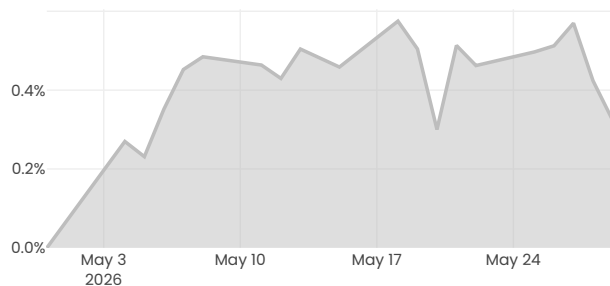
### RISKINFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.captor.se/fonder](http://www.captor.se/fonder).

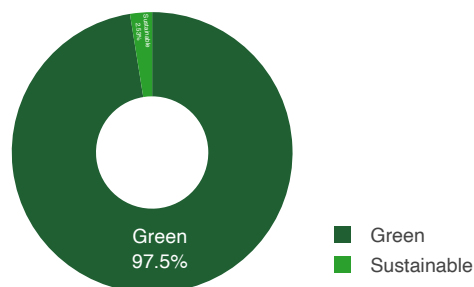
### VÄRDEUTVECKLING



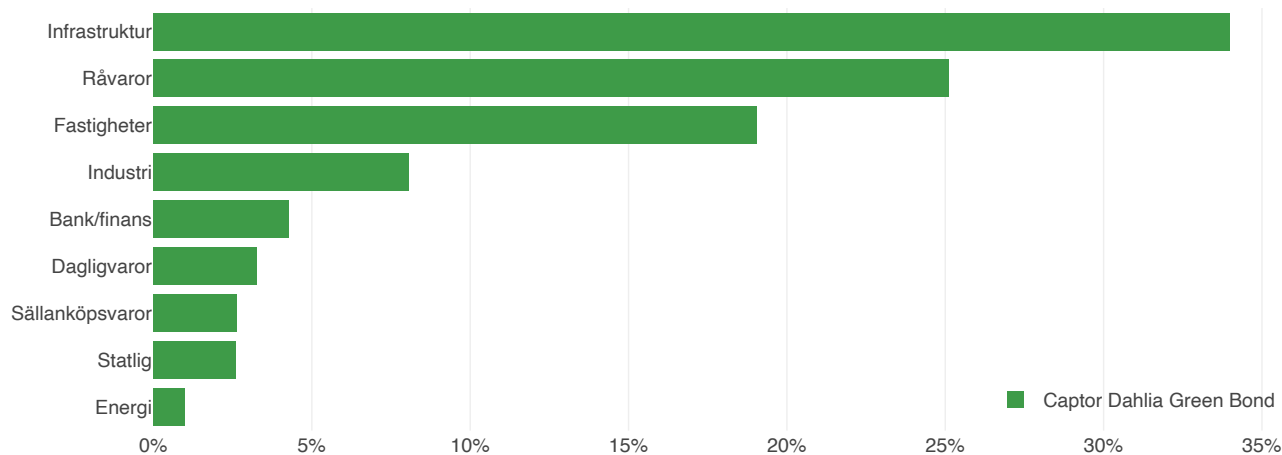
### RELATIV AVKASTNING MÅNAD



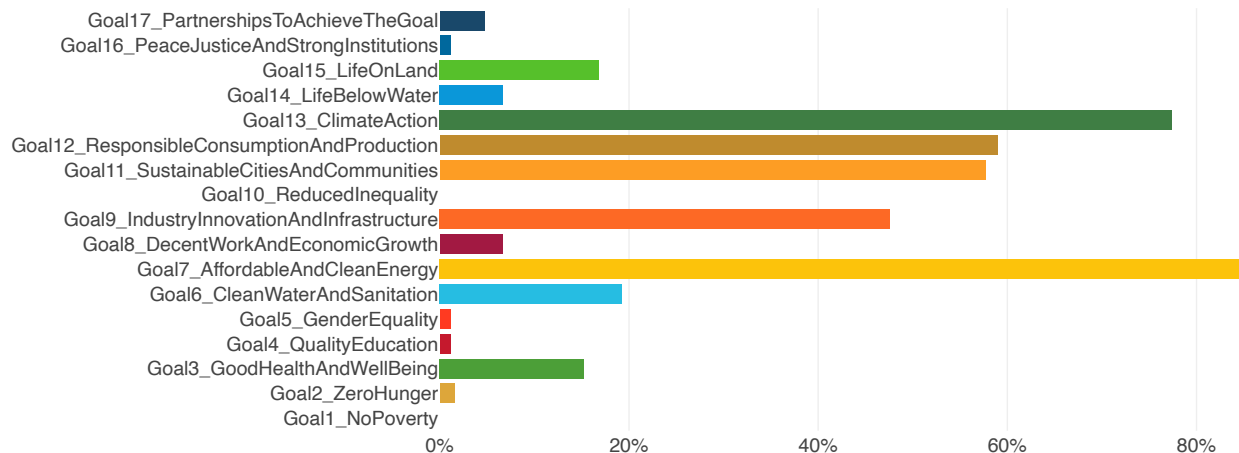
### HÅLLBARHET



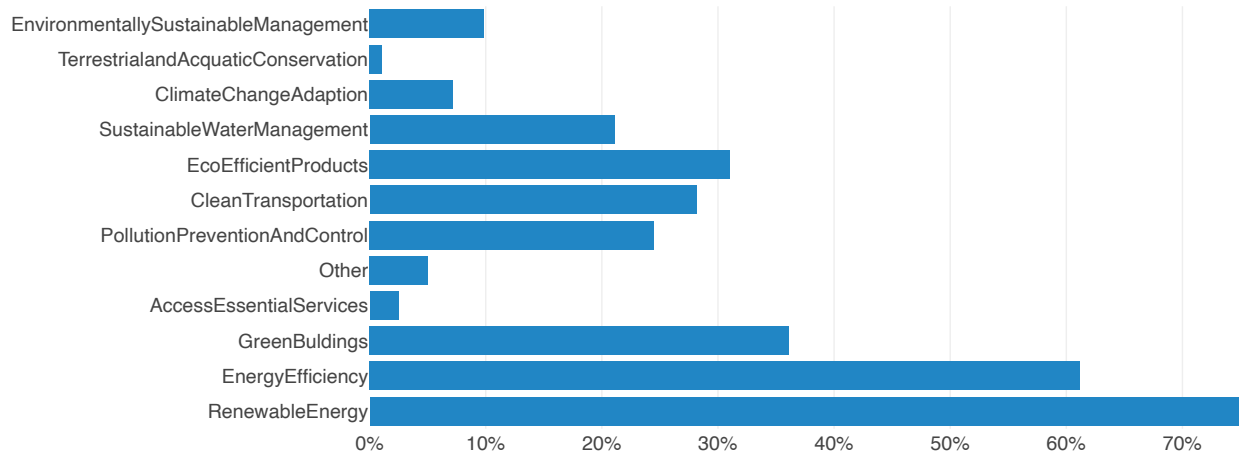
## SEKTORALLOKERING



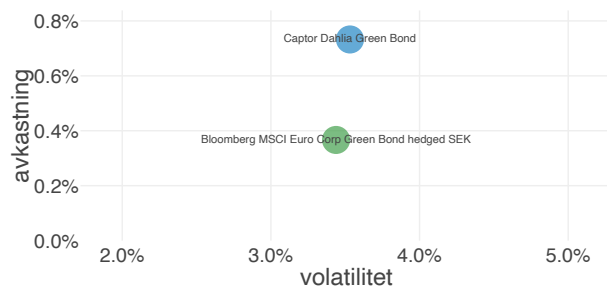
## SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



## USE OF PROCEEDS

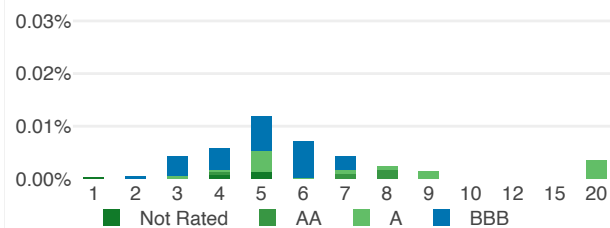


## AVKASTNING VS VOLATILITET



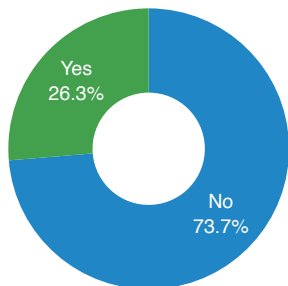
## OMSTÄLLNINGSBOLAG

## KREDITSPREADRISK

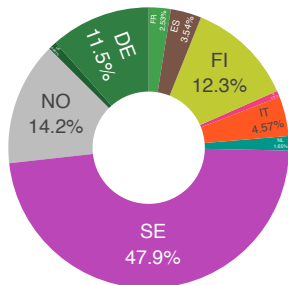


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditsspreadar.

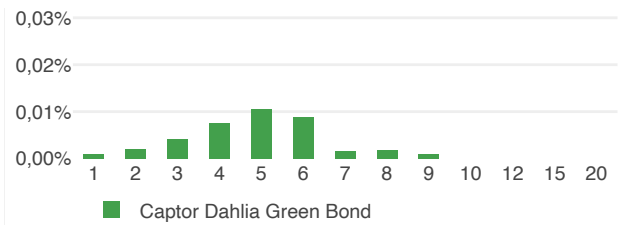
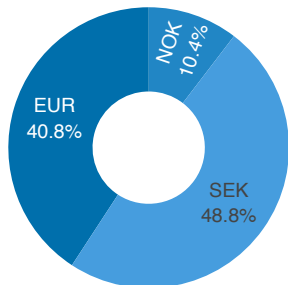
## RÄNTERISK



## LANDALLOKERING

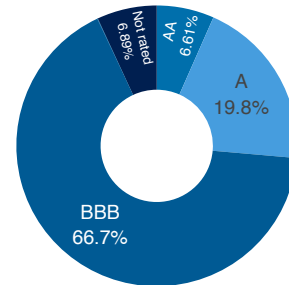


## VALUTAALLOKERING



Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

## KREDITRATING



## AVKASTNINGSTABELL

|      | Helår  | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2026 | 1.1%   | 0.7%  | 0.7%  | -2.3% | 0.8%  | 1.2%  |       |       |       |       |       |       |       |
| 2025 | 4.2%   | 0.8%  | 0.4%  | -0.4% | 0.8%  | 0.4%  | 0.9%  | 0.1%  | 0.5%  | 0.2%  | 0.5%  | -0.0% | 0.1%  |
| 2024 | 4.1%   | -0.1% | -0.7% | 0.9%  | -0.2% | 0.5%  | 0.9%  | 1.2%  | 0.6%  | 0.8%  | -0.3% | 1.0%  | -0.6% |
| 2023 | 7.7%   | 2.6%  | -1.8% | 1.4%  | 0.8%  | -0.0% | -1.2% | 1.0%  | 0.3%  | -0.3% | 0.7%  | 1.8%  | 2.3%  |
| 2022 | -13.8% | -1.1% | -2.2% | -2.8% | -2.2% | -2.1% | -3.0% | 3.3%  | -3.4% | -2.6% | 0.3%  | 2.4%  | -1.2% |
| 2021 | -0.8%  | 0.2%  | -0.8% | 0.2%  | -0.0% | -0.1% | 0.2%  | 0.9%  | -0.1% | -0.7% | -0.9% | 0.7%  | -0.4% |
| 2020 | 2.0%   | 0.9%  | 0.4%  | -4.8% | 1.6%  | 0.5%  | 1.3%  | 0.7%  | 0.4%  | 0.4%  | 0.2%  | 0.4%  | 0.1%  |
| 2019 | 3.2%   | 0.4%  | 0.3%  | 0.7%  | 0.5%  | 0.4%  | 1.0%  | 0.8%  | 0.7%  | -0.5% | -0.6% | -0.4% | -0.1% |
| 2018 | -0.5%  |       |       |       |       |       |       | -0.3% | 0.4%  | -0.5% | -0.0% | -0.0% | -0.1% |

## STÖRSTA INNEHAV

| Emittent                | Andel | Förfallodatum | Rating | Sektor        |
|-------------------------|-------|---------------|--------|---------------|
| Humlegården Fastigheter | 4,3%  | 2031-05-02    | BBB    | Fastigheter   |
| Stora Enso Oyj          | 3,8%  | 2028-11-08    | BBB    | Råvaror       |
| Fabege AB               | 3,7%  | 2029-07-02    | BBB    | Fastigheter   |
| SNAM S.P.A.             | 3,5%  | 2030-06-17    | BBB    | Infrastruktur |
| Heidelberg Materials AG | 3,3%  | 2031-10-17    | BBB    | Råvaror       |
| MOWI ASA                | 3,2%  | 2029-05-03    | BBB    | Dagligvaror   |
| Epiroc Aktiebolag       | 2,9%  | 2029-03-21    | BBB    | Industri      |
| Fastighets AB Balder    | 2,9%  | 2029-06-04    | BBB    | Fastigheter   |
| Amprion GmbH            | 2,9%  | 2030-08-27    | A      | Infrastruktur |
| Elkem ASA               | 2,8%  | 2028-08-31    | BBB    | Råvaror       |

## STÖRSTA EMITTENTER

| Emittent                    | Andel | Rating | Sektor        |
|-----------------------------|-------|--------|---------------|
| Stora Enso Oyj              | 5,2%  | BBB    | Råvaror       |
| Stockholm Exergi Holding AB | 4,6%  | BBB    | Infrastruktur |
| Humlegården Fastigheter     | 4,3%  | BBB    | Fastigheter   |
| Fabege AB                   | 3,7%  | BBB    | Fastigheter   |
| SNAM S.P.A.                 | 3,5%  | BBB    | Infrastruktur |
| Heidelberg Materials AG     | 3,3%  | BBB    | Råvaror       |
| MOWI ASA                    | 3,2%  | BBB    | Dagligvaror   |
| Epiroc Aktiebolag           | 2,9%  | BBB    | Industri      |
| Fastighets AB Balder        | 2,9%  | BBB    | Fastigheter   |
| Amprion GmbH                | 2,9%  | A      | Infrastruktur |

## UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

|                    | Klass C           | Klass B           | Klass A           |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| NAV                | 105.9193          | 205.9832          | 301.8476          |
| Datum för NAV      | 2026-05-29        | 2026-05-29        | 2026-05-29        |
| Utdelande          | Nej               | Nej               | Nej               |
| Kortnamn           | DAHLIAC SS Equity | DAHLIAB SS Equity | DAHLIGA SS Equity |
| Bloomberg          |                   |                   |                   |
| ISIN               | SE0011337195      | SE0011337187      | SE0011337179      |
| Handel             | Dagligen          | Dagligen          | Dagligen          |
| Bryttid            | 10:00             | 14:00             | 14:00             |
| SFDR               | Artikel 9         | Artikel 9         | Artikel 9         |
| Minsta investering | 10 000 000        | 1 000 000         | 100               |
| Förvaltningsavgift | 0,25%             | 0,4%              | 0,6%              |
| Valuta             | SEK               | SEK               | SEK               |
| Fondtyp            | UCITS             | UCITS             | UCITS             |
| Valutasäkrad       | Ja                | Ja                | Ja                |

## VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

Captor Dahlia Green Bond passar den som vill ha en aktiv ränteförvaltning i gröna obligationer som finansierar olika projekt för ett mer hållbart samhälle.

## HUR MAN INVESTERAR I FONDEN

Fondens andelsklasser finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via välenommerade svenska banker och värdepappersbolag. I det fall fonden inte finns synlig i ert instituts utbud är det ofta möjligt för dem att tillåta handel i fonden via fondplattformar såsom MFEX, Allfunds och Fundsettle. Som institutionell kund är du också varmt välkommen att bli direktkund. Klass C har hög minsta teckning varför den som tecknar eller gör inlösen står för exekveringskostnaden vid genomförandet, i syfte att skydda fondens andelsägare. Förfarandet fungerar enligt samma principer som för börshandlade fonder och möjliggör apport av tillgångar vid teckning och omvänt vid inlösen.

## RISKPROFIL

Fondens förvaltningsstrategi fokuserar på att bygga en robust portfölj genom att balansera kreditrisk mot ränterisk. De här två riskerna är de som dominerar i fonden, vilka tenderar att vara negativt korrelerade i stressade marknader. Ett av fondens mål är att kreditrisken skall motsvara en portfölj med kreditbetyg "single A" i genomsnitt.

## FONDENS FÖRVALTARE



Cecilia har över 30 års erfarenhet från handel med finansiella instrument. Hon har arbetat på AGA AB och på Nordea Markets där hon varit med i företagsobligationsmarknaden sedan de första kreditobligationerna emitterades. Hos Nordea hade hon en roll som rådgivande förvaltare för obligationsportföljer.

[cecilia.dahlstedt.myrgard@captor.se](mailto:cecilia.dahlstedt.myrgard@captor.se)



Daniel har femton års erfarenhet av handel av ränte- aktie- och valutaprodukter. Han har tidigare arbetat som kvantitativ analytiker och kapitalförvaltare på Handelsbanken samt byggt upp och förvaltat en derivatportfölj på Industrivärden.

[daniel.karlgren@captor.se](mailto:daniel.karlgren@captor.se)